咬定国内市场 美邦服饰加速扩张

⊙记者 李锐 ○编辑 全泽源

美邦服饰近日公告，公司计划动用募集资金约2953万元，以租赁方式在国内5个城市开设5家店铺。

“公司上市时的募集资金投向80%都是用在拓展终端上，所以自去年上市以来扩展的步伐基本就没有停止过。”据介绍，对于加盟店的扩展，美邦服饰始终采取的都是一、二、三线城市全面推进的策略。今年前三季度，美邦服饰在浙江、福建、江西等六省买下了28997.66平方米的6处商业地产，涉及金额7.85亿元。除了店铺数量的增加外，公司店铺规模也不断扩大，500平方米以上的大店已达215家，较2007年末增长111%，整个营销网络的店铺平均面积也有一定程度的提高。

此外，公司直营店占比逐年上升，目前已经从2002年的8.51%提高到去年末的15%。按照美邦服饰上市时的规划，这样的成果意味着已经完成了扩张规划的一半。

分析人士表示，去年以来悲观的经济形势使得竞争对手放缓了扩张速度，这也给美邦服饰提供了一个很好的扩张时机，其实现阶段推动公司收入增长的主要原因是终端店面的扩张。由于这些新增店铺均处于城市繁华商业圈，所以它们对于促进公司产品在当地的销售、提升公司经营业绩起到一定的促进作用，并在提升公司品牌形象、提高品牌知名度方面产生了积极影响。

“美邦服饰的特点就是不走寻常路。”公司始终深信，只有将精力集中在内销市场中，才有可能稳扎稳打，同时通过不懈的渠道扩张为公司带来高速增长。据悉，随着经济复苏，美邦服饰部分加盟商三季度已经开始主动要求增加订货，销售趋势明显向好。据预测，2010年国内休闲服装市场的零售总额将达到6053亿元规模。

“这次来势汹汹的国际金融危机，不但没有给公司带来毫发损伤，反而为公司提供了一个前所未有的在内地大规模收购与租赁商业地产的机遇。”公司相关负责人表示，服装行业是处于完全竞争状态的行业，准入门槛很低，而市场上各类国内和国际品牌繁多。在这样的局面下，强化品牌推广、提升产品毛利率是服装企业制胜关键。

一期斥资20亿 上药集团打造生物医药园区

⊙记者 杨伟中 ○编辑 全泽源

记者昨日获悉，上海医药控股股东上药集团将在上海浦东新区大规模投资兴建一个生物医药产业园区，其一期项目建成后即可实现上百亿元的医药工业销售收入和百亿元级的现代医药物流规模。

上海医药（集团）有限公司昨日与上海市浦东新区人民政府签订了战略合作框架协议，携手推进发展上海生物医药产业。因实施重组而待批中的“新上药”，将是上药集团从事医药工业与商业的唯一主体，所以未来该园区必将成为“新上药”发展腾飞的动力平台。

据此协议，上药集团将在上海国际医学园区，投建一个占地1.5平方公里的生物医药产业园区，初步规划各建一个制剂中央工厂与新型抗生素中央工厂，以及现代医药物流中央基地、开放式中试产业化孵化功能基地和动物实验中心等。据了解，上药生物医药产业园区拟分二期建设，第一期项目将于明年三季度开工，一期投资（不含土地）约20亿元。这一园区项目建成达产后，将形成一批销售量过亿的新产品，至2012年一期全部建成后将实现工业销售逾100亿元、现代医药物流规模达100亿元级。

有长期跟踪上海医药产业发展的专家对此认为，上药生物医药产业园区的建设，将有力地促进上药集团实现大规模技术改进，全面提升工艺装备水平和产业能级，而且有助于加快上海医药新产品开发和产业化速度，并推进上海市生物医药产业资源的整合，最终打造代表中国生物医药制造业先进水平的生物医药产业门户工厂，在规模产出、装备水平、品种结构和盈利能力等方面达到国内领先水平。

■股东大会直击

抛售商业地产 上实发展“深耕”住宅开发

⊙记者 杨伟中 ○编辑 全泽源

在昨天举行审议有关拟非公开发行不超过3亿股议案的上实发展临时股东大会上，公司董事长陆申强调，上实发展正在通过产品结构调整而聚焦于住宅地产开发，同时将抓住时机继续扩大后续资源储备，增强发展后劲。

自去年3月实施了向实际控制人和控股股东发行股份并分别购买重大资产，以及今年6月又从控股股东手头收购了地处上海青浦风景区的优质资源后，上实发展的地产项目和土地储备大幅增加。但在项目和资源实力骤增的同时，该公司资金压力也不断加大。为此，上实发展一手实施存量资产盘整以套现资金，另一手便是启动此番定向增发来密集资金。据介绍，上实发展此番拟以不低于14.43元/股的增发价募资约42亿元，用于包括青岛国际啤酒城、上实朱家角特色居住区、湖州上实假日酒店和湖州上实湖畔花园等项目的开发建设。据现场提供给股东审议的会议资料显示，上述四个项目房地产项目中，前两个已分别于今年7月和9月开工，后两个项目预计于明年上半年内动工。

陆申在解答与会股东提问时解释道，今年来公司抛售了原先的一些投资项目，主要是那些商业地产类和基建类项目，它们往往难以较快地贡献利润、且占有较大的现金流，这是一种局部性战术调整，而公司致力于房地产开发的战略目标没有变化，只是从产品结构上做了更加贴近盈利目标的适度调整，这样有利于回笼资金并集中用在刀口上，也就是更加侧重于回报率更高的住宅项目。陆申同时表示，公司仍在为今后几年的发展准备“粮食”，譬如在青岛除了此次啤酒城项目外，还有其 他后续项目在酝酿，总之会继续加快增加土地开发资源储备的步伐。

上实发展总裁季岗在同一场合也表示，今年来公司经营班子着重在做集中兵力布局产业项目的事情，尤其是瞄准易于近期见效的项目发力。他期望通过此次拟定的定向增发来充实资本实力，改善负债率偏高的财务结构，提升持续盈利能力。

上实发展在销楼盘海源别墅

据悉，在上实发展昨天的临时股东大会及其当日网络投票中，该公司拟非公开发行不超过3亿股的各项议案分别获得了99.97%以上的高票通过。这一投票结果似乎也吻合了近期多家机构分析师的分析预测，即根据上实发展此次定向增发所募投的四个项目总投资额和总建筑面积来测算，预计可实现总收入约125亿元，净利润率将达20%，平均投资收益率为36%；而且，募集资金将有效释放公司的财务压力，大幅提升业绩释放能力，并为其未来几年带来持续的业绩贡献。

建行30亿力挺央广传媒拓展

⊙记者 赵碧君 编辑 全泽源

正筹谋改制上市的中央人民广播电台所属央广传媒发展总公司，将获得建行30亿元金融支持。昨日，该公司与建行北京市分行为此签订了《战略合作协议》。

中央人民广播电台台长王求表示，与建设银行的战略合作，将对中央台传统媒体及新媒体业务的不断开发与拓展发挥重要的助推作用。

央广传媒是中央台传媒产业发展的重要业务平台，拥有广播、电视、期刊、网络、新媒体等多种经营性资源。央广传媒业已形成以传统媒体业务、新媒体业务、股权投资与并购为核心的三大支柱业务。

据建设银行的有关人士介绍，建行对于传媒产业一直非常看好，此次战略合作也是建行进军文化产业的重要举措。通过此次双方建立战略合作关系，建行将为央广传媒提供融资服务、资金管理服务、外汇业务服务、投行业务合作等金融服务，并共同探索全方位创新金融业务合作，总额度将达30亿元。巨额资金将用于央广传媒业务的发展，投资项目涵盖央广传媒在政策范围内的传统媒体、新媒体、跨地域合作等多个方面。

协议双方今后将建立长期稳定的战略伙伴关系，实现互惠互利共同发展。据了解，第一期投资将包括央广电视购物、铁路与公路领域的媒体拓展、央广手机电视以及央广网和等具有良好前景的新媒体项目。中国建设银行将通过多种金融产品组合支持央广传媒业务发展，增强市场竞争能力，做大做强文化产业。

央广传媒副总经理周竟东表示，力争用最短的时间对接资本市场，打造国家一流传媒产业集团。

广汽菲亚特合资项目“两步走”

⊙记者 吴琼 编辑 全泽源

昨日，广汽集团和菲亚特集团合资的乘用车项目，在湖南长沙经济技术开发区奠基，首批产品将进军小排量轿车市场。

广汽集团董事长张房有表示，“1月3日，国家发改委核准了广汽菲亚特乘用车项目（下称广汽菲特）。广汽集团和菲亚特集团以50:50的投资比例，在长沙建立乘用车生产基地。按照规划，广汽菲亚特项目在长沙的生产基地面积为70万平方米，核准总投资额达50亿元人民币。2011年将建成投产。”

记者获悉，整车计划将分两阶段推进。率先实施第一期规划，即形成年产轿车整车14万辆、发动机22万台的生产能力，将引进两款经济性家用轿车。广汽菲亚特的首款车型为菲亚特领雅，2011年正式投产，领雅的国产化比例将达到70%以上。首款量产发动机为Fire 1.4升涡轮增压汽油发动机。第二期规划为年产能25万辆，发动机产能为30万台。

海南海峡航运股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接封十二版）

2、合并利润表

单位：元

项　目	2009年1—6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	271,466,112.40	450,889,338.56	384,532,570.02	300,453,120.84
减：营业成本	125,525,028.20	261,156,440.79	235,031,184.24	198,743,644.37
营业税金及附加	8,940,814.33	14,863,569.00	12,617,445.25	9,860,550.07
销售费用	198,888.19			
管理费用	15,446,803.47	32,111,585.87	24,816,009.61	18,851,858.52
财务费用	3,441,978.74	6,276,677.54	5,114,770.69	5,927,999.58
资产减值损失	1,823,440.78	36,386.21	9,388,288.25	549,353.88
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
投资收益（损失以“-”号填列）				
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	116,089,158.69	136,444,679.15	97,564,871.98	66,519,714.42
加：营业外收入	4,382,300.00	21,299,368.69	9,055,528.86	
减：营业外支出	87,285.10	589,380.00	345,735.58	346,045.51
其中：非流动资产处置损失	285.10		14,881.58	6,019.76
三、利润总额（亏损以“-”号填列）	120,384,173.59	157,154,667.84	106,274,665.26	66,173,668.91
减：所得税费用	24,388,637.75	28,607,762.41	9,735,069.85	7,067,772.09
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	95,995,535.84	128,546,905.43	96,539,595.41	59,105,896.82
归属于母公司所有者的净利润	95,995,535.84	128,546,905.43	96,539,595.41	59,105,896.82
少数股东损益				
五、每股收益				
1、基本每股收益	0.81	1.09	0.82	0.50
2、稀释每股收益	0.81	1.09	0.82	0.50

3、合并现金流量表

单位：元

项　目	2009年1—6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	253,358,331.11	415,942,722.42	384,991,184.64	277,278,577.54
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	5,481,195.26	22,335,505.73	8,940,345.22	847,802.26
现金流入小计	258,839,526.37	438,278,228.15	393,931,529.86	278,126,379.80
购买商品、接受劳务支付的现金	67,375,173.10	151,373,352.68	149,973,005.18	137,857,895.61
支付给职工以及为职工支付的现金	47,031,765.11	77,781,220.72	61,705,359.21	46,533,717.97
支付的各项税费	20,874,220.24	37,268,694.49	20,071,401.55	11,661,808.14
支付的其他与经营活动有关的现金	5,167,309.88	10,143,895.06	7,596,729.11	6,008,362.59
现金流出小计	140,448,468.33	276,567,162.95	239,346,495.05	202,061,784.31
经营活动产生的现金流量净额	118,391,058.04	161,711,065.20	154,585,034.81	76,064,595.49
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	6,990.00	1,543,320.00	1,873,600.00	
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	6,990.00	1,543,320.00	1,873,600.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	26,836,005.88	29,840,660.52	52,294,374.14	39,318,799.32
投资所支付的现金				
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	26,836,005.88	29,840,660.52	52,294,374.14	39,318,799.32
投资活动产生的现金流量净额	-26,829,015.88	-28,297,340.52	-50,420,774.14	-39,318,799.32
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金	16,500,000.00	62,600,000.00	44,400,000.00	41,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	16,500,000.00	62,600,000.00	44,400,000.00	41,000,000.00
偿还债务所支付的现金		38,500,000.00	51,000,000.00	66,345,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	50,843,731.00	92,083,406.28	59,016,775.05	39,383,504.88
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	50,843,731.00	130,583,406.28	110,016,775.05	105,728,504.88
筹资活动产生的现金流量净额	-34,343,731.00	-67,983,406.28	-65,616,775.05	-64,728,504.88
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	57,218,311.16	65,430,318.40	38,547,485.62	-27,982,708.71
加：期初现金及现金等价物余额	108,495,204.33	43,064,885.93	4,517,400.31	32,500,109.02
六、期末现金及现金等价物余额	165,713,515.49	108,495,204.33	43,064,885.93	4,517,400.31

（二）最近三年及一期非经常性损益表（单位：元）

非经常性损益项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-285.10	899,368.19	891,523.28	-6,019.76
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	4,382,300.00	20,400,000.00	8,149,124.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-87,000.00	-589,379.50	-330,854.00	-340,025.75
小　计	4,295,014.90	20,709,988.69	8,709,793.28	-346,045.51
减：非经常性损益的所得税影响数	876,460.00	3,727,797.96	653,234.50	-25,953.41
非经常性损益净额	3,418,554.90	16,982,190.73	8,056,558.78	-320,092.10
扣除非经常性损益后的净利润	92,576,980.94	111,564,714.70	88,483,036.63	59,425,988.92

（三）主要财务指标

主 要 财 务 指 标	2009年6月	2008年	2007年	2006年
流动比率（倍）	1.80	1.42	1.55	1.01
速动比率（倍）	1.71	1.33	1.38	0.87
资产负债率（母公司）	30.84%	29.26%	28.60%	32.23%
应收账款周转率（次）	10.57	19.37	10.83	7.39
存货周转率（次）	12.55	28.58	26.71	25.37
息税折旧摊销前利润（万元）	13,690.10	18,948.61	13,604.39	9,534.89
利息保障倍数（倍）	27.65	22.99	18.96	11.83
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	1.00	1.37	1.31	0.64
每股净现金流量（元/股）	0.48	0.55	0.33	-0.24
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比重	0.013%	0.020%	-	0.018%

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）资产构成分析

报告期内，随着公司业务的快速发展，公司资产总额持续稳健增长。

本公司流动资产主要为货币资金、应收帐款和存货，无交易性金融资产；非流动资产主要为固定资产和在建工程。

本公司所从事的客滚运输业务，属于资金密集型的服务性行业，固定资产占比较大。2006年、2007年、2008年年末和2009年6月30日公司固定资产占资产总额的比重分别为71.01%、72.59%、57.04%和46.26%。本公司的固定资产主要为船舶资产，截至2009年6月30日，公司船舶资产占全部固定资产的比例为97.20%。2007年以前，公司根据市场情况，主要通过对现有船舶挖潜改造来满足市场需求，并取得良好的效益。随着海南经济的高速增长，公司目前已进入造船高峰期，随着公司新建船舶的逐步投产，公司固定资产规模还将稳步上升。

（2）偿债能力分析

报告期内，公司流动比率、速动比率、资产负债率、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数的变动情况见下表：

项目	2009年中期	2008年	2007年	2006年
流动比率（倍）	1.80	1.42	1.55	1.01
速动比率（倍）	1.71	1.33	1.38	0.87
资产负债率（母公司）	30.84%	29.26%	28.60%	32.23%
息税折旧摊销前利润（万元）	13,690.10	18,948.61	13,604.39	9,534.89
利息保障倍数（倍）	27.65	22.99	18.96	11.83

报告期内，公司通过加强管理、提高资金利用效率和公司盈利能力，使公司的息税折旧摊销前利润和利息保障倍数指标均呈现逐年提高的趋势，显示出公司有着很强的偿付能力。

2、盈利能力分析

（1）主营业务收入的构成

报告期内发行人主营业务收入按航线分类如下：

单位：万元

项目	2009年1—6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
海口-海安	24,215.83	89.21%	37,883.32	84.02%	31,109.98	80.97%	24,371.51	81.12%
海口-广州	1,341.77	4.94%	3,708.17	8.22%	4,001.69	10.41%	3,625.11	12.07%
海口-北海	1,587.82	5.85%	3,496.64	7.76%	3,311.03	8.62%	2,047.65	6.81%
合　计	27,145.41	100.00%	45,088.13	100.00%	38,422.70	100.00%	30,044.27	100.00%

（2）主营业务收入变动分析

报告期内，公司的主营业务收入呈快速增长态势，2006年、2007年、2008年和2009年上半年公司分别实现主营业务收入30,044.27万元、38,422.70万元、45,088.13万元和27,145.41万元，报告期内公司主营业务收入保持快速增长势头。其中海安航线的主营业务收入占公司主营业务收入总额的比重较大，是公司主营业务收入的主要来源。

（3）利润来源分析

报告期内，本公司的净利润呈现快速增长的趋势。

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度		2007年度		2006年度
		金额	同比增长	金额	同比增长	金额
净利润	9,599.55	12,854.69	33.15%	9,653.96	63.33%	5,910.59

报告期内，本公司的净利润呈现快速增长的趋势，主要是本公司业务快速发展，营业收入规模持续扩大、管理和运营水平不断提升的综合效果。

公司2007年的净利润达到9,653.96万元，同比增长63.33%，远远高于营业收入的增长幅度。2007年，公司营业收入增长27.98%，而同期营业成本只增长18.26%，致使公司2007年营业利润同比增长达到了46.67%。另外，公司在2007年获得的政府油价补贴814.91万元和船舶处置收入90.64万元，则进一步将净利润的增幅扩大到了63.33%。

2008年度，公司在自然灾害和全球金融危机冲击的不利情况下，仍然获得净利润12,854.69万元，同比增长33.15%，也高于营业收入的增幅。这同样是由于营业收入增长高于营业成本增长所致，且公司2008年还获得了政府发放的燃油补贴2,040.00万元。

2009年1-6月公司在营业收入快速增长的同时，有效控制地了营业成本，实现净利润9,599.55万元。

（4）影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

本公司收入和利润来自对旅客和车辆的沿海运输，因此，运量和运价是影响本公司经营业绩的主要因素。

本公司运送的主要是进出海南省的人员、车辆与货物，为此，公司的运量与海南的经济发展密切相关。随着海南省经济产业的不断优化调整，海南省经济也开始从恢复性增长转入快速发展时期，海南省2006年、2007年和2008年的GDP增长率分别为12.5%、14.45%和9.8%。。经济的持续高速增长，为进出海南省车客数量创造了的庞大增长空间，也为公司未来的快速、持续发展提供了充足的车客来源。

本公司各航线的运价均是由公司根据自身成本变化情况，并考虑市场承受能力进行制定。报告期内，本公司各航线的其它运价都有不同程度的上涨。在可预见的未来，由于燃油价格、人工工资、维修费用的持续上升，以及高速公路“计重收费”和燃油费改税的陆续实施，再考虑到本公司有着较强的成本转移能力，故本公司的运价不会发生大幅下调。且随着公司募投项目的实施，海安航线和北海航线的定位将进一步向高端化、旅游化发展，两条航线的旅客运价都将有不同幅度的提升。

（五）股利分配政策

1、发行人最近三年股利分配政策

发行人在股利分配方面实行同股同权、同股同利的原则，按股东持有的股份的比例进行年度股利分配。具体分配比例由发行人董事会视公司经营发展情况提出方案，经股东大会决议后执行。发行人可以采取现金或者股票方式分配股利。在分派股利时，发行人按有关法律、法规代扣股东股利收入的应纳税金。根据公司章程的有关规定，发行人税后利润分配顺序为：（1）弥补以前年度发生的亏损；（2）提取法定公积金10%；（3）提取法定公益金5%（2006年之前）；（4）提取任意公积金；（5）支付股东股利。

公司法定公积金累计额达到公司注册资本的50%以上时，可以不再提取。提取法定公积金、公益金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金、公益金之前向股东分配利润。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、最近三年实际分配股利情况

（1）2006年6月22日，经2005年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以发行人2005年12月31日的股本总额118,000,000股为基数，向全体股东按每股派发现金红利0.282元（含税），共分配股利33,276,000元。

（2）2007年6月30日，经2006年度股东大会审议通过，公司2006年度利润分配方案为：以发行人2006年12月31日的股本总额118,000,000股为基数，向全体股东按每股派发现金红利0.45元（含税），共分配股利53,100,000元。

（3）2008年1月23日，经2008年第一次临时股东大会审议通过，公司2007年度利润分配方案为：以发行人2007年12月31日的股本总额118,000,000股为基数，向全体股东共分配股利26,251,073.53元。

（4）2008年11月6日，经2008年第三次临时股东大会审议通过，公司对2007年度剩余的滚存未分配利润61,252,504.90元进行分配，分配方案如下：以发行人2007年12月31日总股本118,000,000股为基数，每股派发现金股利0.5元（含税），向全体股东共分配股利59,000,000.00元。

（5）2009年2月16日，本公司2009年第一次临时股东大会审议通过了2008年度利润分配方案，对截至2008年12月31日的公司未分配利润117,939,905.94元，以2008年年末总股本118,000,000.00股为基数，每股派发现金股利0.40元（含税），共派发现金股利47,200,000.00元。

3、滚存利润的分配安排

经发行人2009年第一次临时股东大会审议通过，发行人发行前滚存利润的分配政策为：如果公司本次申请首次公开发行股票并上市的方案经中国证监会核准并得以实施，公司首次公开发行股票并上市前剩余的滚存未分配利润，由公司首次公开发行股票并上市后的新老股东依其所持股份比例共同享有。

4、发行后的股利分配政策

公司已于2008年11月6日召开的2008年第三次临时股东大会上审议通过了“关于修改公司章程”的议案，并将在本次发行完成后的利润分配政策修改为“公司采取现金或者股票方式分配股利，公司以召开年度股东大会的方式，由公司股东根据本年度经营状况及当年实现的可分配利润情况对公司本年度利润分配的方案进行审议并决定。公司平均每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。”

（六）发行人对外股权投资的基本情况

截至招股书签署日，发行人无任何对外股权投资。

发行人原全资子公司——北海宝岛海运有限公司已于2009年1月19日注销。该子公司是发行人为拓展新航线和开拓新业务而设立，但由于相关市场环境发生变化，发行人已对其予以注销。

该公司最近一年主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2008年12月31日
总资产	195.16
净资产	195.16
净利润	-4.81

第四节　募集资金运用

本次募集资金投资项目的情况如下：

序号	项目名称	总投资（万元）	发展前景	投资计划（万元）
1	更新海口至海安航线3艘客滚船项目	40,500.00	海安线是客货进出海南省的重要通道，随着近年来海南经济由恢复性增长转入高速增长，通过海安线这一“黄金水道”进出海南省的客货量将呈持续快速增长的态势，而现有海安线的运力及客运服务设施等均难以满足未来市场不断增长的需求，因此预计该项目发展前景良好。	第一年：29,385 第二年：11,115
2	改造海口至北海航线“鄂城二号”客滚船项目	2,600.00	随着海口-北海线旅游市场的不断升温，旅客对北海线船上休闲服务设施的要求日益提升，而对于124海里10小时航程的北海航线，其二次消费的潜力巨大。但目前运营于该航线的4艘船舶均为年限较久的老旧船舶，已难以满足市场需求。预计该项目能有效提高本公司在北海航线的整体服务水平和竞争能力，抢占市场先机，从而拉动该市场中高端旅游客户的快速增长。	第一年：2,600
合　计		43,100.00		

第五节　风险因素和其它重要事项

一、风险因素

（一）海上安全运输的风险

发行人的客滚运输船舶通常载有数百名旅客和数十辆车辆，虽然发行人已建立符合国家标准的安全管理体系，在船舶建造、航行、维护、保养、货物装载以及船员培训等各方面严格予以执行，报告期内发行人船舶亦未发生任何安全事故，同时发行人也已通过购买保险手段最大可能地转移风险。但不排除由于海上恶劣天气、台风、海啸、地理环境等不可抗力的影响或其它突发事件而引发的安全事故，进而可能给发行人经营带来不利影响。

（二）琼州海峡跨海通道修建的风险

从长远来看，琼州海峡跨海通道有修建的可能性。该通道如果建成，将使得南海客滚运输市场面临一定的风险，从而对发行人经营业绩造成影响。

琼州海峡跨海通道建设存在工程复杂、基础参数（风力、风速及海流潮汐等）不足、技术难点多、周期长、投资巨大等困难，世界上同类跨海交通通道工程如英吉利海峡隧道、丹麦大带海峡桥隧、日本津轻海峡青函隧道等，其前期规划研究和建设条件的勘探、基础资料收集观测和技术研究储备等准备工作的时间均在30年左右。最新的《琼州海峡跨海工程规划研究报告》经比较论证后，将西线公铁合建桥梁方案（灯楼角-道伦角）列为下阶段深入研究的首选方案。根据此西线方案，即使将来跨海通道建成通车，客滚运输与之相比在通行的经济性上将具有较为明显的优势，而在通行效率方面也与其不相上下。该报告同时预计，到2020年往返于琼州海峡的车辆数每年将高达500万辆次、旅客数将达到2000万人次。经初步测算，保守估计届时仍将有250万辆次左右的车辆和1000万人次左右的旅客选择客滚运输的方式渡海。因此，假设琼州海峡跨海桥梁通道建设的相关前期研究、基础参数收集、设计和施工等一系列问题一切顺利，在最为乐观的估计下，西线公铁合建桥梁即使于2012年开始动工修建，2020年建成通车，其对南海客滚运输市场的影响也相对有限。

（三）过分依赖单一航线的风险

发行人目前主要从事以海南省为中心的南海客滚运输业务，现辟有海口-海安、海口-北海和海口-广州3条客滚运输航线。报告期内，发行人约80%左右的营业收入和约100%的毛利润来源于海口-海安航线，发行人对该航线的依赖程度较高。

由于客滚运输涉及大量旅客的生命财产安全，为维护市场的有序和良性竞争，尽可能减少安全事故和隐患，海安航线在新增船公司和新增运力时须经两省（广东省和海南省）交通管理部门会签后报交通运输部审批，两省交通管理部门“根据两省航运市场状况以及国家行业产业发展政策，有适当的数量限制”。由于海安航线的准入审批较为严格，2000年至今该航线没有新的船公司进入，运力更新亦基本采取以新替旧的方式进行；且该航线运价是根据企业营运成本进行调整；因此在该航线运营的企业具有相对稳定的经营环境，且保持了较高的盈利能力。但如果该航线经营环境发生变化，或者受到气候、战争、灾害或其他因素的不利影响，都将会造成发行人经营业绩的波动。

（四）税收优惠税率变动的风险

根据《国务院关于鼓励投资开发海南岛的规定》（国发〔1988〕26号）的有关政策并经海口市国家税务局市国税发〔2003〕第142号文批复，发行人2003年和2004年免征所得税，2005至2007年的所得税减半征收；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发〔2007〕39号）的规定，自2008年1月1日起，发行人在新税法施行后5年内逐步过渡到法定税率。

报告期内，发行人2006年、2007年、2008年、2009年1-6月的所得税分别适用7.5%、7.5%、18%和20%的优惠税率，所得税优惠金额分别为706.78万元、973.51万元、1,112.52万元和609.72万元，分别占发行人当期合并报表口径净利润的比例为：11.96%、10.08%、8.65%和6.35%。2010年和2011年发行人仍将享受22%和24%的优惠税率，2012年以后则按25%税率执行，未来所得税优惠税率变化将对发行人的盈利水平产生一定的影响。

（五）燃油补贴政策变化的风险

根据国家有关政策，发行人2007年、2008年和2009年分别收到政府石油价格补贴814.91万元、2,040.00万元和438.23万元，扣除所得税因素以后的净影响额分别占同期净利润的7.81%、13.01%和3.65%。如果将来上述财政补贴政策发生变化将对发行人盈利造成一定影响。

（六）燃油供应商较为集中的风险

燃油为发行人主要原材料，占发行人年主营业务成本的30%左右。由于我国燃油供应行业的特点，发行人燃油供应商较为集中，报告期内发行人每年向前5名供应商的采购额占公司年采购总额的90%以上，其中向最为主要的燃油供应商海南国盛石油有限公司的采购金额占发行人年采购总额的比例在60%左右。虽然发行人与上述主要供应商均订有供油合同，承诺对公司用油需求予以优惠或者优先满足，且在报告期内均能按时供应燃油，但不排除将来由于个别供应商出现突发情况而带来的燃油不能及时供应的风险。

二、其它重要事项

1、重大合同

发行人正在履行的重大合同有：（1）港航控股签订的《综合服务协议》；（2）新港实业签订的《综合服务协议》；（3）广东省湛江航运集团有限公司海安港务分公司签订的《港口作业、服务合同》；（4）新奥海洋运输有限公司签订的《海口至北海客滚船班轮港口作业、服务合同》；（5）广州港集团有限公司签订的《广州至海口客滚船班轮港口作业、服务年度合同》；（6）海安新港港务有限公司签署《港口作业、服务合同》；（7）武汉中原发展汽车物流有限公司签订的《汽车过海运输基本合同》；（8）重庆长航东风船舶工业公司签订的《1车999客客滚船建造合同》；（9）海南川源石油贸易有限公司签订的《供油协议书》；（10）海南益源实业有限公司签订的《长期供油协议》；（11）海南国盛石油有限公司签订的《成品油供油框架协议》；（12）与中国石油化工股份有限公司广东湛江石油分公司签订的《油品购销合同》；（13）与中国石油化工股份有限公司海南石油分公司签署的《成品油销售合同》；（14）与中国太平洋财产保险股份有限公司海南分公司签署的《过海轮渡责任保险协议书》；（15）与海南威隆船舶工程有限公司签署的《1车999客客滚船建造合同》；（16）与中国工商银行海口市秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为4,500万元整；（17）与中国银行海口秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为4,000万元整；（18）中国银行海口秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为人民币2,800万元整；（19）中国银行海口秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为人民币2,000万元整；（20）中国银行海口秀英支行签订的《人民币借款合同（中长期）》，借款金额为人民币2,500万元整；（21）海通证券股份有限公司签订的《海南海峡航运股份有限公司与海通证券股份有限公司关于首次公开发行人民币普通股承销协议》和《海通证券股份有限公司与海南海峡航运股份有限公司关于人民币普通股发行上市保荐协议》。

2、重大诉讼或仲裁事项

截止本招股意向书签署之日，发行人、发行人的控股股东、子公司，发行人的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不不存在作为一方当事人的重大诉讼、仲裁事项、刑事诉讼的情况。

第六节　本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人情况

名　称	住 所	联系电话	传 真	经办人或联系人姓名
发行人：海南海峡航运股份有限公司	海口市滨海大道东方洋大厦第七层	（0898）68612566	（0898）68667480	周乃均
保荐人（主承销商）：海通证券股份有限公司	上海市淮海中路98号金钟广场	（0755）25869000	（0755）25869832	廖卫江 胡　宇
律师事务所：北京市万商天勤律师事务所	北京市朝阳区东四环中路39号华业国际中心A座三层	（010）82255588	（010）82255600	温烨 王冠
会计师事务所：利安达会计师事务所有限责任公司	北京市朝阳区八里庄西里100号一号楼东区20层2008室	（010）85866870?	（010）85866877	汪应华 李耀堂
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	（0755）25938000	（0755）25988122	
收款银行：中国银行股份有限公司海口秀英支行	海口市滨海大道288号东方洋大厦一楼	（0898）66563022	（0898）66563011	胡茂民
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	（0755）82083333	（0755）82083190	

二、本次发行的重要日期

询价推介日期：	2009年11月30日—2009年12月2日
定价公告刊登日期：	2009年12月4日
申购日期和缴款日期	2009年12月7日
股票上市日期：	本次股票发行结束之后发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

第七节　附录和备查文件

本次股票发行期间，投资者可在公司或保荐人（主承销商）办公地址查阅招股意向书全文及备查文件，查阅时间为每个工作日上午9:00-11:30和下午13:30-16:30。

投资者也可通过深圳证券交易所指定网站（http://www.cninfo.com.cn）查阅招股意向书全文以及发行保荐书、审计报告和财务报表全文、法律意见书以及律师工作报告等备查文件。

海南海峡航运股份有限公司
2009年10月23日